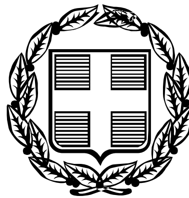




ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ **Αρ. Φύλλου 1924**

30 Δεκεμβρίου 2005

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Αριθμ. 2/70563/0023Α

Κανονισμός Λειτουργίας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς.

Ο ΥΦΥΠΟΥΡΓΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ
Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Έχοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του άρθρου 26, παράγρ. 4 του ν. 2515/1997/ΦΕΚ 154/Α΄/25.7.1997 «Περί Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς», όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 31 του ν. 2733/1999/ΦΕΚ 155/Α΄/30.7.1999 «Σύσταση Νέας Χρηματιστηριακής Αγοράς (ΝΕ.Χ.Α.), ρυθμίσεις γενικότερων θεμάτων της Κεφαλαιαγοράς, των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών, της Ανώνυμης Εταιρείας Διώρυγας Κορίνθου και άλλες διατάξεις».

2. Τις διατάξεις του ν. 2628/6.7.1998 «Σύσταση Νομικού Προσώπου Δημοσίου Δικαίου με την επωνυμία Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ) και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ 151 Α/6.7.1998).

3. Την υπ' αριθμ. 2021180/2981/0023/31.3.1997 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Περί δαπανών σύναψης, έκδοσης και εξυπηρέτησης κ.λπ. των δανείων του Δημοσίου» (ΦΕΚ 286/Β΄/10.4.1997)».

4. Την υπ' αριθμ. 161/21.3.2000 Πράξη Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος «Έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) και του Κανονισμού Λειτουργίας της Ηλεκτρονικής Αγοράς Συμφωνιών Επαναγοράς», όπως τροποποιήθηκε από τις όμοιες 74/13.2.2001 και 60/20.1.2004.

5. Την υπ' αριθμ. 2023976/2848/0023/15.4.1998 κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος «Συγκρότηση Επιτροπής Εποπτείας και Ελέγχου για την πρώτη εφαρμογή του θεσμού των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς», όπως τροποποιήθηκε μεταγενέστερα με τις όμοιες 2/70200/0023/6.10.1999, 2/63981/0023/14.4.2000, 2/65793/0023Α/12.11.2001, 2/76255/0023Α/31.12.2002, 2/9450/0023Α/18.2.2005 και 2/30283/0023Α/7.6.2005.

6. Την υπ' αριθμ. 37930/ΔΙΟΕ 1264/14.10.2005 (ΦΕΚ 1432/Β 14.10.2005) απόφαση του Πρωθυπουργού και του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών «Καθορισμός αρμοδιοτήτων των Υφυπουργών Οικονομίας και Οικονομικών».

7. Την υπ' αριθμ 2/72511/0023Α/29.12.2004 κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος «Κανονισμός Λειτουργίας των Βασικών Διαπραγματευτών» (ΦΕΚ 10/Τεύχος Β΄/12.1.2005).

8. Την από 20.12.2005 σχετική εισήγηση της Επιτροπής Εποπτείας και Ελέγχου των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, προς τον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών και τον Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

9. Το γεγονός ότι από τις διατάξεις της απόφασης αυτής δεν προκύπτει δαπάνη εις βάρος του Κρατικού προϋπολογισμού, αποφασίζουμε:

Εγκρίνουμε τον Κανονισμό Λειτουργίας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, όπως έχει διαμορφωθεί από την Επιτροπή Εποπτείας και Ελέγχου των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς (στο εξής η «Επιτροπή») που έχει ως ακολούθως:

Α. Κανονισμός Λειτουργίας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς

Άρθρο 1
Γενικά

1. Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς ορίζονται χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα ή επενδυτικοί οίκοι των χωρών του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου ή εξουσιοδοτημένα ως τέτοια σε άλλη δικαιοδοσία από εποπτική αρχή η οποία, κατά την κρίση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (στο εξής «Αρμόδιες Αρχές»), επιβάλλει επαρκή εποπτεία/καθεστώς προστασίας των επενδυτών, και επιλέγονται για να παρέχουν εξειδικευμένες υπηρεσίες στην αγορά τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου, όπως συμμετοχή στις κοινοπραξίες και δημοπρασίες στην πρωτογενή αγορά και τη διενέργεια πράξεων (αγοράς και πώλησης) στην οργανωμένη Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (στο εξής «ΗΔΑΤ») σε τιμές που είναι υποχρεωμένοι να ανακοινώνουν.

2. Η ιδιότητα του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς δίδεται για ένα έτος με δυνατότητα ανανέωσης.

Άρθρο 2
Κριτήρια επιλογής

Η επιλογή των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς γίνεται ανά έτος με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

1. Να έχουν ελάχιστα ίδια κεφάλαια ύψους 375 εκατ. ευρώ. Για τα υποκαταστήματα των ξένων τραπεζών, νοούνται τα ίδια κεφάλαια των μητρικών τραπεζών στις χώρες που εδρεύουν. Με την επιφύλαξη της ισχύουσας νομοθεσίας περί επαγγελματικού απορρήτου, θα αξιολογείται και η εν γένει κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών.

2. Να έχουν οργανωμένη υπηρεσιακή μονάδα (Dealing Room και Back Office) για τη διενέργεια πράξεων στην αγορά τίτλων και να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, σύμφωνα με το ΄Αρθρο 4 της παρούσης.

3. Για την επιλογή των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς θα λαμβάνονται υπ' όψιν ως ποσοτικά κριτήρια κατά προτεραιότητα και σωρευτικά η συμμετοχή τους στην ΗΔΑΤ και στο EuroMTS. Επικουρικά, θα λαμβάνονται υπ' όψιν ως ποιοτικά κριτήρια η συμμετοχή τους στην εξωχρηματιστηριακή αγορά (over-the-counter), η δραστηριότητά τους στις αντίστοιχες ευρωπαϊκές αγορές και οι προτάσεις τους για τα επιχειρησιακά τους σχέδια για το έτος στο οποίο αφορά η επιλογή.

Άρθρο 3
Μεταβολή κριτηρίων επιλογής

1. Εντός 20 ημερολογιακών ημερών πριν τη λήξη κάθε ημερολογιακού έτους, η Επιτροπή θα εισηγείται εγγράφως στις Αρμόδιες Αρχές την έκδοση κοινής απόφασης, με περιεχόμενο την τυχόν τροποποίηση των κριτηρίων επιλογής και θα προτείνει τον αριθμό και τα ονόματα των ιδρυμάτων του άρθρου 1.1 τα οποία θα έχουν την ιδιότητα του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς για το επόμενο έτος. Για το σκοπό αυτό θα γίνεται από την Επιτροπή αξιολόγηση και κατάταξη των υποψηφίων ανάλογα με τη δραστηριότητά τους στην αγορά τίτλων κατά το ημερολογιακό έτος που διέρρευσε, με βάση τα κριτήρια επιλογής που ίσχυαν κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, η οποία θα επισυνάπτεται στην ανωτέρω εισήγηση. Επισημαίνεται ότι, η αξιολόγηση και κατάταξη των υποψηφίων για τον σκοπό αυτό θα πραγματοποιείται με βάση στοιχεία που θα προκύπτουν από τη δραστηριότητα των ΒΔΑ από την αρχή του εκάστοτε έτους, μέχρι την ημερομηνία που θα έχει οριστεί από την Επιτροπή.

2. Σε περίπτωση που κατά τη διάρκεια κάθε ετήσιας θητείας ο συνολικός αριθμός των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς είναι μικρότερος του δεκαπέντε (15) είτε λόγω μη εκδήλωσης σχετικού ενδιαφέροντος κατά την έναρξη της θητείας, είτε λόγω αφαίρεσης της ιδιότητας του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς, είτε λόγω παραίτησης από την ιδιότητα του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς, κατά τα άρθρα 6 και 7 της παρούσης, παρέχεται η ευχέρεια στην Επιτροπή να εξετάζει αιτήσεις άλλων υποψηφίων ιδρυμάτων του άρθρου 1.1 με βάση τα κριτήρια που καθορίσθηκαν κατά το τρέχον έτος.

Άρθρο 4
Υποχρεώσεις των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς

Οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς υποχρεούνται καθ' όλη τη διάρκεια του ημερολογιακού έτους για το οποίο έχουν επιλεγεί ως ΒΔΑ:

1. Να συμμετέχουν ενεργά στις δημοπρασίες με ανταγωνιστικές προσφορές, σύμφωνα με το άρθρο 15 της παρούσης.

2. «Να παρέχουν» συνεχώς στην ΗΔΑΤ και καθόλη τη διάρκεια του ωραρίου λειτουργίας της (όπως αυτό θα καθορίζεται από την Επιτροπή Εποπτείας και Ελέγχου της ΗΔΑΤ) δεσμευτικές προσφορές για αγορά και πώληση (bid/offer) τίτλων ποσότητας τουλάχιστον 5 lots (όπου 1 lot = 1.000.000 ευρώ) κατά συναλλαγή. Όταν οι τιμές προσφοράς αφορούν σε τίτλους που διαπραγματεύονται και σε άλλες επίσημες αγορές πέραν της ΗΔΑΤ, οι τιμές αυτές πρέπει να είναι ίδιες σε όλες τις αγορές. Προσφορές πρέπει να δίδονται για συγκεκριμένους τίτλους ανά Βασικό Διαπραγματευτή, που καθορίζονται περιοδικά και προτείνονται προς τις Αρμόδιες Αρχές, από την Επιτροπή.

3. Η διαφορά των τιμών αγοράς και πώλησης δεν μπορεί να υπερβαίνει το 0,07 επί τοις εκατό (7 price basis points) προκειμένου για τίτλους σταθερού επιτοκίου με εναπομένουσα διάρκεια μέχρι 5 έτη, καθώς και για έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, το 0,10 επί τοις εκατό (10 price basis points) προκειμένου για τίτλους σταθερού επιτοκίου με εναπομένουσα διάρκεια μεταξύ 5 και 11 ετών, καθώς και για τίτλους κυμαινομένου επιτοκίου ανεξαρτήτως διάρκειας, και το 0,15 επί τοις εκατό (15 price basis points) προκειμένου για τίτλους σταθερού επιτοκίου με εναπομένουσα διάρκεια πέραν των 11 ετών. Η Επιτροπή δύναται να αναπροσαρμόζει τα περιθώρια αυτά περιοδικά. Κατ' εξαίρεση, τα ανωτέρω περιθώρια δεν είναι υποχρεωτικά κατά τις χρονικές περιόδους που κατά γενική παραδοχή υπάρχει κρίση στην αγορά. Κατά τις χρονικές αυτές περιόδους, η Επιτροπή συνέρχεται αμέσως προκειμένου να καθορίσει νέα περιθώρια.

4.α. Ορίζονται τα εξής όρια ανά υποχρέωση από τη συμμετοχή των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς:

- Ελάχιστος ημερήσιος αριθμός προσφορών:	Ίσος με τον αριθμό των υποχρεωτικών ανά Βασικό Διαπραγματευτή Αγοράς τίτλων*
- Ανώτατος ημερήσιος χρόνος αποχής:	Εκατόν είκοσι λεπτά
- Ελάχιστη αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ και στο EuroMTS:	2% επί της ετήσιας συνολικής αξίας συναλλαγών στην ΗΔΑΤ και το EuroMTS (duration weighted)
- Ελάχιστη αξία επιτυχουσών προσφορών στις δημοπρασίες ομολόγων της πρωτογενούς αγοράς:	2% ετησίως (duration weighted)
- Γεωγραφική κατανομή τίτλων της Πρωτογενούς και Δευτερογενούς Αγοράς (ανά χώρα και ανά τύπο τελικού αποδέκτη, όπως συνημμένο Παράρτημα):	Τριμηνιαία Έκθεση Βασικών Διαπραγματευτών, η οποία θα υποβάλλεται στο διάστημα των επόμενων 10 ημερών από την εξεταζόμενη περίοδο και θα είναι υπογεγραμμένη από το Compliance Office ή Back Office των Βασικών Διαπραγματευτών (ΒΔ). Η έκθεση αυτή θα περιλαμβάνει όλες τις συναλλαγές (αγορές και πωλήσεις) που πραγματοποιούν οι ΒΔ σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, σε όλες τις χώρες.

* Κάθε προσφορά που αφορά σε υποχρεωτικό τίτλο εκτός των on the run benchmarks για έναν ΒΔ πρέπει να εισάγεται κατά το διάστημα από 10:15:00 - 11:00:00. Από τις 11:00:00 και μετά υπολογίζεται χρόνος αποχής των συγκεκριμένων προσφορών. Το μέγιστο περιθώριο αποχής είναι οι 2 ώρες (δίνεται και ένα περιθώριο 15 λεπτών). Για τα on the run benchmarks, που περιλαμβάνονται στους υποχρεωτικούς τίτλους, οι προσφορές πρέπει να είναι ενεργές καθ' όλη τη διάρκεια της ημέρας (δηλαδή από 10:15:00 - 17:00:00, με μέγιστο συνολικό χρόνο αποχής 30 λεπτά[1]).

4. β. Αξιολόγηση των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς

Για την αξιολόγηση των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς θα χρησιμοποιούνται τα ακόλουθα κριτήρια:

i. Αξία συναλλαγών βάσει duration στην Πρωτογενή Αγορά	30 βαθμοί
ii. Απόκλιση από τη μέση τιμή της αγοράς (ΗΔΑΤ)	5 βαθμοί
iii. Εισαγωγή τιμών	10 βαθμοί
iv. Χρόνος αποχής	10 βαθμοί
v. Περιθώρια τιμών μεταξύ αγοράς και πώλησης	10 βαθμοί
vi. Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (ΗΔΑΤ)	10 βαθμοί
vii. Σωρευτική αξία συναλλαγών (ΗΔΑΤ και EuroMTS)	15 βαθμοί
viii. Ποιοτικά κριτήρια	10 βαθμοί

Η τελική βαθμολογία υπολογίζεται σαν άθροισμα των επιμέρους βαθμών σε κάθε κριτήριο και βάσει αυτής γίνεται η τελική τους κατάταξη με φθίνουσα σειρά.

Ειδικότερα ο τρόπος υπολογισμού των βαθμών σε κάθε κριτήριο γίνεται ως εξής:

i. Αξία συναλλαγών βάσει duration στην Πρωτογενή Αγορά (30 Βαθμοί)

i.α Υπολογισμός: με βάση τις επιτυχούσες προσφορές των Β.Δ., ανταγωνιστικές και μη, στις τακτικές και στις συμπληρωματικές δημοπρασίες που πραγματοποιούνται μέσω της ΗΔΑΤ, και αφορούν μόνο τα ομόλογα και τις επανεκδόσεις τους. Όλα τα ποσά είναι duration weighted.

i.β Περιορισμοί: ο υπολογισμός αφορά μόνο τα ομόλογα και όχι τα έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

i.γ Βαθμολογία: η κατάταξη γίνεται με φθίνουσα σειρά.

Σε περίπτωση που κανένας Β.Δ. δεν έχει ποσοστό συμμετοχής στη δημοπρασία μεγαλύτερο ή ίσο του 10%, τότε ο πρώτος παίρνει 30 βαθμούς και οι επόμενοι αναλογικά με την αξία συναλλαγών που έχουν επιτύχει σε σχέση με την αξία συναλλαγών του πρώτου.

Σε περίπτωση που ένας ή περισσότεροι Β.Δ. έχουν ποσοστό συμμετοχής στη δημοπρασία μεγαλύτερο ή ίσο του 10%, τότε όλοι αυτοί παίρνουν 30 βαθμούς και οι επόμενοι αναλογικά με την αξία συναλλαγών που έχουν επιτύχει σε σχέση με την αξία συναλλαγών που αντιστοιχεί στο 10% της συνολικής αξίας της δημοπρασίας.

ii. Απόκλιση από τη μέση τιμή της αγοράς (ΗΔΑΤ) (5 βαθμοί)

ii.α Υπολογισμός: Για κάθε δημοπρασία, λαμβάνονται υπόψη οι ανταγωνιστικές προσφορές των Β.Δ., επιτυχούσες και μη.

Στην περίπτωση όπου κάποιος Β.Δ. έχει υποβάλλει μόνο μία προσφορά, αυτή λαμβάνεται υπόψη ως έχει.

Στην περίπτωση όπου κάποιος Β.Δ. έχει υποβάλλει πέραν της μιας προσφοράς τότε υπολογίζεται η Μέση Σταθμισμένη Τιμή αυτών (x_i) με βάση τον τύπο:

$$X_i = \frac{X_1 * Q_1 + X_2 * Q_2 + \ldots + X_N * Q_N}{Q_1 + Q_2 + \ldots + Q_N}$$

όπου: $x_1, x_2, \ldots, x_N$ είναι οι εισηγμένες τιμές στη δημοπρασία

και $Q_1, Q_2, \ldots, Q_N$ είναι οι αντίστοιχες ονομαστικές αξίες.

Για κάθε δημοπρασία υπολογίζεται η τυπική απόκλιση (σ_Δ) με βάση τον τύπο:

$$\sigma_\Delta = \sqrt{\Sigma(x_i - M_\Delta)^2}$$

όπου M_Δ: η Μέση Τιμή Αγοράς (Bid price) στην Δευτερογενή Αγορά (ΗΔΑΤ) στα τελευταία 10 λεπτά πριν την Δημοπρασία (11:50 - 12:00).

Κατόπιν, ορίζεται μία περιοχή ($M_\Delta - \sigma_\Delta/5$) έως ($M_\Delta + \sigma_\Delta/5$) μέσα στην οποία πρέπει να βρίσκονται τα x_i προκειμένου να ληφθούν υπόψη στην αξιολόγηση των Β.Δ.

ii.β Περιορισμοί: ο υπολογισμός αφορά μόνο τις ανταγωνιστικές προσφορές των δημοπρασιών ομολόγων.

ii.γ Βαθμολογία: υπολογίζονται οι απόλυτες διαφορές των x_i από τη M_Δ ($|x_i - M_\Delta|$) - όσων x_i βρίσκονται στην παραπάνω περιοχή. Γίνεται η κατάταξη των διαφορών με αύξουσα σειρά. Ο πρώτος παίρνει 5 βαθμούς και οι επόμενοι αντιστρόφως ανάλογα με τη διαφορά που τους αντιστοιχεί σε σχέση με τη διαφορά του πρώτου. Όσοι Β.Δ. έχουν x_i εκτός της περιοχής αυτής παίρνουν 0 βαθμούς.

Στην περίπτωση όπου στη χρονική περίοδο που εξετάζεται έχουμε πάνω από μία δημοπρασίες η τελική βαθμολογία του κάθε Β.Δ. θα περιλαμβάνει τις επιδόσεις του σε όλες τις δημοπρασίες βάσει του ακόλουθου τύπου:

$$\text{σκορ} = \frac{\text{σκορ}_1 * dur_1 + \text{σκορ}_2 * dur_2 + \ldots + \text{σκορ}_N * dur_N}{dur_1 + dur_2 + \ldots + dur_N}$$

όπου: σκορ_1, σκορ_2, ... σκορ_N είναι οι επιμέρους βαθμολογίες στην κάθε μια δημοπρασία

και dur_1, dur_2, ... dur_N είναι τα modified durations ανά δημοπρασία, που υπολογίζονται με βάση την μέση σταθμική τιμή της κάθε μίας από αυτές.

iii. Εισαγωγή τιμών (10 Βαθμοί)

iii.α Υπολογισμός: λαμβάνεται υπόψη ο αριθμός όλων των προσφορών εκτός των υποχρεωτικών, των Discount Margins και των αποσυνδεδεμένων τοκομεριδίων (STPs), που εισάγει ο κάθε ΒΔ ημερησίως και υπολογίζεται ο μέσος ημερήσιος αριθμός προσφορών που είναι ενεργές στη δευτερογενή αγορά για τη χρονική περίοδο που εξετάζεται.

[1] Βλέπε σχετικό κριτήριο iv «χρόνος αποχής»

iii. β Περιορισμοί:

- Κάθε προσφορά που εισάγεται στο σύστημα της ΗΔΑΤ έχει μέγιστο περιθώριο αποχής 2 ωρών, το οποίο υπολογίζεται από την ώρα εισαγωγής της στο σύστημα, (δίνεται και ένα περιθώριο 15 λεπτών).

- Επιπλέον, κάθε προσφορά πρέπει να παραμένει ενεργή στην αγορά για τουλάχιστον δύο ώρες. Π.χ. όταν γίνεται εισαγωγή προσφοράς σ' έναν τίτλο στις 15:01:00 αυτή δεν λαμβάνεται υπόψη.

iii. γ Βαθμολογία: γίνεται κατάταξη (φθίνουσα σειρά) των Β.Δ. με βάση το μέσο ημερήσιο αριθμό προσφορών του καθενός. Ο πρώτος παίρνει 10 βαθμούς και οι επόμενοι αναλογικά με το μέσο ημερήσιο αριθμό προσφορών που τους αντιστοιχεί σε σχέση με το μέσο ημερήσιο αριθμό προσφορών του πρώτου.

iv. Χρόνος αποχής (10 Βαθμοί)

iv.α και iv.β Υπολογισμός- Περιορισμοί: λαμβάνονται υπόψη μόνο οι προσφορές εκείνες των ΒΔ που αφορούν τα on the run benchmarks. Σύμφωνα με το κριτήριο αυτό κάθε ΒΔ πρέπει να διατηρεί όλες τις προσφορές που αφορούν τα on the run benchmarks, ενεργές στην αγορά καθ' όλη τη διάρκεια της ημέρας, με μέγιστο συνολικό χρόνο αποχής τα 30 λεπτά. Αυτό σημαίνει ότι αν π.χ. μια ή περισσότερες προσφορές στα on the run benchmark βγουν εκτός αγοράς για συνολικό χρόνο περισσότερο των 30 λεπτών, τότε ο χρόνος πέραν των 30 λεπτών θεωρείται χρόνος αποχής για το συγκεκριμένο ΒΔ.

Από τον ημερήσιο χρόνο αποχής υπολογίζεται το ημερήσιο ποσοστό αποχής του κάθε ΒΔ και κατόπιν το μέσο ποσοστό για τη χρονική περίοδο που εξετάζεται.

iv. γ Βαθμολογία: Με βάση το μέσο ποσοστό αποχής γίνεται η κατάταξη των ΒΔ με αύξουσα σειρά. Ο πρώτος παίρνει 10 βαθμούς και οι επόμενοι αντιστρόφως ανάλογα με το μέσο ποσοστό αποχής τους σε σχέση με τον πρώτο.

v. Περιθώρια τιμών μεταξύ αγοράς και πώλησης - Spreads - (10 Βαθμοί)

v. α Υπολογισμός: υπολογίζονται για κάθε Β.Δ. τα μέσα μηνιαία περιθώρια τιμών μεταξύ αγοράς και πώλησης ανά κατηγορία τίτλου ($spread_{Β.Δ.}$). Ορίζονται 3 κατηγορίες τίτλων ανάλογα με την εναπομένουσα διάρκεια τους, i) μικρότερη των 5 ετών, ii) μεταξύ 5 και 11 ετών και iii) μεγαλύτερη των 11 ετών (άρθρο 4 παρ.3).

Στη συνέχεια υπολογίζεται η διαφορά του $spread_{Β.Δ.}$ από το μέγιστο περιθώριο που ορίζεται στο άρθρο 4 παρ.3 για κάθε κατηγορία. Με βάση τη διαφορά αυτή κατατάσσονται με φθίνουσα σειρά οι επιδόσεις των Β.Δ. Ο πρώτος παίρνει 10 βαθμούς και οι επόμενοι ανάλογα με το $spread_{Β.Δ.}$ που τους αντιστοιχεί σε σχέση με το $spread_{Β.Δ.}$ του πρώτου.

v. β Περιορισμοί: Θα λαμβάνονται υπόψη μόνο τα FXD.

v. γ Βαθμολογία: προκύπτει ως αριθμητικός μέσος των βαθμών του κάθε Β.Δ. σε κάθε κατηγορία.

vi. Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (10 Βαθμοί)

vi. α Υπολογισμός: υπολογίζεται το μέσο ημερήσιο ποσοστό συμμετοχής με βάση την αξία συναλλαγών του κάθε Β.Δ. στην ΗΔΑΤ, όπου η αξία συναλλαγών τόσο του Β.Δ. όσο και όλης της αγοράς είναι duration weighted.

Πιο αναλυτικά, για κάθε ημέρα και για κάθε συναλλαγή πολλαπλασιάζουμε την ποσότητά της με το αντίστοιχο duration του τίτλου και αθροίζουμε τα γινόμενα. Έτσι έχουμε τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλης της αγοράς αλλά και του κάθε Β.Δ. duration weighted. Στη συνέχεια, για κάθε ημέρα και για κάθε ΒΔ υπολογίζεται ένα ποσοστό συμμετοχής του στον ημερήσιο όγκο συναλλαγών. Ο μέσος όρος αυτών των ποσοστών για τη χρονική περίοδο που εξετάζεται μας δίνει τη μέση ημερήσια συμμετοχή του ΒΔ στις συναλλαγές της ΗΔΑΤ.

vi. β Περιορισμοί: -

vi. γ Βαθμολογία: Με βάση το μέσο ημερήσιο ποσοστό συμμετοχής του κάθε Β.Δ. γίνεται η κατάταξή τους κατά φθίνουσα σειρά. Ο πρώτος παίρνει 10 βαθμούς και οι επόμενοι αναλογικά με το ημερήσιο ποσοστό συμμετοχής τους σε σχέση με το ημερήσιο ποσοστό συμμετοχής του πρώτου.

vii. Σωρευτική αξία συναλλαγών ΗΔΑΤ+EUROMTS (15 Βαθμοί)

vii. α Υπολογισμός: υπολογίζεται το ποσοστό συμμετοχής με βάση την αξία συναλλαγών του κάθε Β.Δ. στην ΗΔΑΤ και στο EUROMTS για όλη την περίοδο που εξετάζεται (από ένα μήνα και πάνω), όπου η αξία συναλλαγών τόσο του Β.Δ. όσο και των δύο αγορών (ΗΔΑΤ και EUROMTS) είναι duration weighted.

vii.β Περιορισμοί: -

vii. γ Βαθμολογία: Με βάση το ποσοστό συμμετοχής του κάθε Β.Δ. γίνεται η κατάταξή τους κατά φθίνουσα σειρά. Ο πρώτος παίρνει 15 βαθμούς και οι επόμενοι αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής τους σε σχέση με το ποσοστό συμμετοχής του πρώτου.

viii. Ποιοτικά Κριτήρια (10 Βαθμοί)

Η βαθμολογία στο κριτήριο αυτό θα δίνεται 2 φορές το χρόνο από τον ΟΔΔΗΧ και θα βασίζεται στα ακόλουθα κριτήρια:

- Έρευνα και ανάλυση αγορών
- Συμβουλευτικές υπηρεσίες σχετικά με τις εκδόσεις και τις στρατηγικές αναδιάρθρωσης του δημοσίου χρέους
- Επιδόσεις στις κοινοπρακτικές εκδόσεις, ιδιωτικές τοποθετήσεις, swaps. Εκτέλεση συναλλαγών.
- Προώθηση ελληνικών τίτλων
- Τελικοί επενδυτές πλην τραπεζών (Η πληροφορία αυτή θα προκύπτει από την τριμηνιαία έκθεση των ΒΔ σχετικά με τη γεωγραφική κατανομή των τίτλων της Πρωτογενούς και της Δευτερογενούς Αγοράς, η οποία αποστέλλεται στην Τράπεζα της Ελλάδος)

4. γ. Η Επιτροπή εξουσιοδοτεί την Τράπεζα της Ελλάδος σε περίπτωση όπου διαπιστωθούν αντίστροφες συναλλαγές μεταξύ δύο ΒΔΑ στην ίδια τιμή μέσα σε χρονικό διάστημα μέχρι 3 λεπτών, να μην λαμβάνει υπόψη τις συναλλαγές αυτές στην αξιολόγηση των ΒΔΑ. Οι ΒΔΑ που προχώρησαν σε αντίστροφη συναλλαγή θα ειδοποιούνται εντός της ίδιας εργάσιμης ημέρας. Εάν η πρακτική αυτή επαναλαμβάνεται κατ'εξακολούθηση, η Τράπεζα της Ελλάδος θα εισηγείται σχετικώς στην Επιτροπή. Η Επιτροπή, αφού δώσει στους δύο ΒΔΑ τη δυνατότητα να παραθέσουν περαιτέρω εξηγήσεις για τις συναλλαγές αυτές, θα μπορεί να αφαιρεί από την αξιολόγηση των δύο ΒΔΑ, αξία συναλλαγών πολλαπλάσια αυτής που πραγματοποιήθηκε. Σε περίπτωση επιβολής ποινής θα ειδοποιούνται τα Compliance και Back offices των ΒΔΑ.

5. Να προωθούν τις συναλλαγές τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου τόσο στην εγχώρια όσο και στις διεθνείς αγορές.

6. Να παρέχουν στο Υπουργείο Οικονομίας και Οι-

κονομικών, στον Οργανισμό Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους και στην Τράπεζα της Ελλάδος πληροφορίες και εκτιμήσεις για τις συνθήκες της αγοράς καθώς και στοιχεία που άπτονται της ιδιότητάς τους ως Βασικοί Διαπραγματευτές.

7. Η Τράπεζα της Ελλάδος θα δημοσιεύει στον τύπο ανά ημερολογιακό εξάμηνο την κατάταξη των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, όπως αυτή προκύπτει από την εφαρμογή της παραγράφου 4 (εδάφιο β) του παρόντος Άρθρου, για το εκάστοτε διαρρεύσαν χρονικό διάστημα από την αρχή του έτους.

Άρθρο 5
Πλεονεκτήματα που απολαμβάνουν οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς

1. Οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς δικαιούνται:

α. Να υποβάλλουν πριν τη δημοπρασία μία μη ανταγωνιστική προσφορά, όπως ορίζεται στο άρθρο 16, παράγραφος 1 της παρούσης.

β. Να υποβάλλουν μετά τη δημοπρασία μία επί πλέον προσφορά, όπως ορίζεται στο άρθρο 16, παράγραφος 2 της παρούσης.

γ. Να συμμετέχουν με εκπροσώπους τους στους εποπτεύοντες φορείς που είναι αρμόδιοι για την εύρυθμη λειτουργία των αγορών τίτλων, την αξιολόγηση του βαθμού οργάνωσης των αγορών αυτών καθώς και της δραστηριότητας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς.

δ. Να έχουν άμεση, συνεχή και κατά προτεραιότητα πρόσβαση σε πληροφόρηση σχετικά με τις δανειακές ανάγκες του Ελληνικού Δημοσίου και τον προγραμματισμό των εκδόσεων, τα νέα χρηματοδοτικά εργαλεία και τους κανόνες που τα διέπουν, τους τίτλους σε κυκλοφορία, τον όγκο συναλλαγών και τα αποτελέσματα των δημοπρασιών.

ε. Να έχουν πρόσβαση, κατ' αποκλειστικότητα, σε μηχανισμούς βραχυπρόθεσμου δανεισμού τίτλων που είναι δυνατό να δημιουργηθούν στο μέλλον (πέραν του αυτόματου δανεισμού τίτλων που παρέχεται σήμερα από το σύστημα Άυλων Τίτλων) και θα αποσκοπούν στην κάλυψη ανοικτών θέσεων (short selling).

στ. Να έχουν κατά προτεραιότητα δικαίωμα συμμετοχής στις κοινοπραξίες του Δημοσίου, όπως ορίζεται στο άρθρο 14 της παρούσης.

ζ. Να έχουν κατά προτεραιότητα δικαίωμα συμμετοχής σε πράξεις διαχείρισης του χρέους. Το Ελληνικό Δημόσιο λαμβάνει υπ' όψιν το βαθμό πιστοληπτικής ικανότητας του αντισυμβαλλόμενου με τον οποίο συνάπτει πράξεις διαχείρισης χρέους.

2. Οι σχέσεις των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς με την Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και οι δραστηριότητές τους στο πλαίσιο των ανωτέρω σχέσεων εξειδικεύονται με πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

Άρθρο 6
Αφαίρεση της ιδιότητας του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς

1. Εάν η Επιτροπή διαπιστώσει κατά τη διάρκεια της τρέχουσας θητείας ότι κάποιος Βασικός Διαπραγματευτής Αγοράς δεν εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του ή δεν πληροί πλέον για οποιονδήποτε λόγο τα κριτήρια επιλογής μερικώς ή συνολικώς, με έγγραφη προειδοποίηση προς αυτόν μπορεί να του παρέχει άπαξ 3μηνη προθεσμία για τη συμμόρφωσή του. Το υπόμνημα αυτό, το οποίο θα κοινοποιείται στις Αρμόδιες Αρχές, θα αναφέρει ρητά τις συγκεκριμένες υποχρεώσεις που δεν εκπληρώνει ο Βασικός Διαπραγματευτής Αγοράς. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσής του, η Επιτροπή υποβάλλει σχετική έγγραφη έκθεση προς τις Αρμόδιες Αρχές, εντός 15 ημερών από τη λήξη της 3μηνης προθεσμίας, με αιτιολογημένη πρόταση για την επιβολή ποινών, σύμφωνα με το άρθρο 12 παράγραφο 6 κατωτέρω, ή και την αφαίρεση της ιδιότητας του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς. Η λήψη της σχετικής απόφασης γίνεται από τις Αρμόδιες Αρχές.

2. Η αφαίρεση της ιδιότητας του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς συνεπάγεται απώλεια του δικαιώματος επανεκλογής για τα δύο επόμενα έτη.

3. Η αφαίρεση της ιδιότητας του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς δεν θα επηρεάζει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από τις συναλλαγές που έχει συνάψει πριν την ημερομηνία της αφαίρεσης.

4. Όσον αφορά στην ανανέωση της θητείας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς κατά το επόμενο έτος, θα λαμβάνεται υπ' όψιν η κατάταξη του Άρθρου 4, παράγραφος 4 (εδάφιο β) και θα υπόκεινται σε επαναξιολόγηση με τη δυνατότητα άμεσης αφαίρεσης της ιδιότητας του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς τα ιδρύματα που κατατάσσονται στις τέσσερις (4) τουλάχιστον τελευταίες θέσεις. Επιπλέον, σε επαναξιολόγηση υπόκεινται οι ΒΔΑ που δεν ικανοποιούν τις ελάχιστες υποχρεώσεις του άρθρου 4, παράγραφος 4, (εδάφιο α).

Άρθρο 7
Παραίτηση από την ιδιότητα του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς

1. Οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς μπορούν να παραιτηθούν από την ιδιότητά τους, εφόσον υποβάλουν έγγραφη ειδοποίηση στην Επιτροπή τρεις μήνες πριν την ημερομηνία παραίτησής τους.

2. Η παραίτηση από την ιδιότητα του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς συνεπάγεται απώλεια του δικαιώματος επανεκλογής για τα δύο επόμενα έτη.

3. Η παραίτηση από την ιδιότητα του Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς δεν θα επηρεάζει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από τις συναλλαγές που έχει συνάψει πριν την ημερομηνία της παραίτησης.

Β. Ηλεκτρονική Δευτερογενής Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ)

Άρθρο 8
Γενικά

Οι αρχές, οι κανόνες λειτουργίας και τα όργανα εποπτείας και ελέγχου του συστήματος της ΗΔΑΤ, ο προσδιορισμός των συμμετεχόντων, ο τρόπος σύνδεσής της με το Σύστημα Παρακολούθησης των Συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή και κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια με την εν γένει λειτουργία της, προσδιορίζονται με Πράξη Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

Γ. Επιτροπή Εποπτείας και Ελέγχου των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς

Άρθρο 9
Γενικά

Η εποπτεία και ο έλεγχος των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς ανατίθεται στην Επιτροπή η θητεία της οποίας είναι διετής.

Άρθρο 10
Μέλη

Η Επιτροπή συγκροτείται με κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος και αποτελείται από 10 μέλη τα οποία προέρχονται από τους παρακάτω φορείς:

1. Δύο εκπρόσωποι της Τράπεζας της Ελλάδος,
2. Τρεις εκπρόσωποι του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, εκ των οποίων ένας του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους,
3. Τρεις εκπρόσωποι των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς,
4. Ένας εκπρόσωπος των Διαπραγματευτών Αγοράς, και
5. Ένας εκπρόσωπος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών.

Η Επιτροπή προεδρεύεται από έναν εκ των δύο εκπροσώπων της Τράπεζας της Ελλάδος και αποφασίζει με πλειοψηφία 7 τουλάχιστον μελών της.

Άρθρο 11
Οργανωτική διάρθρωση της Επιτροπής

Η Επιτροπή επικουρείται από Γραμματεία, η οποία απαρτίζεται από εκπροσώπους του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους και της Τράπεζας της Ελλάδος, που έχει τις ακόλουθες δραστηριότητες:

1. Διοικητική Υποστήριξη
2. Υποστήριξη του έργου της Επιτροπής Εποπτείας και Ελέγχου
3. Επεξεργασία στατιστικών στοιχείων και σύνταξη μελετών.

Άρθρο 12
Αρμοδιότητες της Επιτροπής

1. Αξιολογεί τις υποψηφιότητες για το χαρακτηρισμό ενός Διαπραγματευτή Αγοράς ως Βασικού Διαπραγματευτή Αγοράς, με βάση τα προβλεπόμενα κριτήρια επιλογής, και υποβάλλει σχετική εισήγηση, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3, παράγραφος 1 ανωτέρω, προς τις Αρμόδιες Αρχές οι οποίες αποφασίζουν από κοινού για την οριστική επιλογή των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς.

2. Αξιολογεί κατά πόσον ο βαθμός οργάνωσης των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς ανταποκρίνεται στις εκάστοτε διαμορφούμενες συνθήκες στην αγορά και εισηγείται εγγράφως προς αυτούς μέτρα για τη βελτίωση των συνθηκών λειτουργίας τους.

3. Παρεμβαίνει και προτείνει συμβιβαστικές λύσεις στις διαφορές που ανακύπτουν μεταξύ των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς.

4. Προσδιορίζει και εισηγείται περιοδικά στις Αρμόδιες Αρχές και με αντικειμενικό τρόπο για τους Βασικούς Διαπραγματευτές Αγοράς, τα επιτρεπόμενα περιθώρια τιμών (spread), τα ελάχιστα διαπραγματεύσιμα ποσά για τα οποία ισχύει η τιμή προσφοράς και ζήτησης και τις συγκεκριμένες εκδόσεις των τίτλων για τις οποίες οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς θα είναι υποχρεωμένοι να δίνουν δεσμευτικές προσφορές (bid/offer) στην ΗΔΑΤ.

5. Μεριμνά για την έκδοση ημερήσιου δελτίου τιμών τίτλων, το οποίο θα βοηθά τους ενδιαφερόμενους φορείς για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους.

6. Ασκεί πειθαρχικό έλεγχο και εισηγείται στις Αρμόδιες Αρχές την επιβολή ποινών στους Βασικούς Διαπραγματευτές Αγοράς στις περιπτώσεις μη συμμόρφωσης ως προς τις υποχρεώσεις τους. Κατ' εξαίρεση για τις περιπτώσεις αντιδεοντολογικής συμπεριφοράς (συμπαιγνίες, προσκόμματα στην ελεύθερη διαμόρφωση των τιμών κλπ. που προβλέπονται στους Κανόνες Δεοντολογίας των Αγορών Χρήματος, Συναλλάγματος και Χρεογράφων), ο πειθαρχικός έλεγχος θα ασκείται από το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και θα λαμβάνονται όποια μέτρα κρίνονται κατάλληλα για την αποκατάσταση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς. Οι δράσεις αυτές θα κοινοποιούνται σε όλους τους Βασικούς Διαπραγματευτές Αγοράς για ενημέρωση.

7. Θεσπίζει γενικούς κανόνες οι οποίοι θα εξασφαλίζουν τη διαφάνεια των συναλλαγών και την εμπορευσιμότητα των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου.

8. Συλλέγει και επεξεργάζεται στατιστικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για την αξιολόγηση της δραστηριότητας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς στην αγορά τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου, τα οποία θέτει υπ' όψιν των Αρμοδίων Αρχών ανά τρίμηνο.

9. Τηρεί και δημοσιεύει σε τακτά διαστήματα στατιστικά στοιχεία για τη λειτουργία της αγοράς, τα επίπεδα των τιμών, τον όγκο των συναλλαγών καθώς και άλλα στοιχεία που κρίνονται απαραίτητα για τη διαμόρφωση μίας αντικειμενικής εικόνας για τη λειτουργία της αγοράς.

10. Επεξεργάζεται προτάσεις για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση στην αγορά νέων προϊόντων δευτερογενούς αγοράς (swaps, options κ.λ.π.) και διατυπώνει εισηγήσεις προς τα αρμόδια για τη λήψη αποφάσεων όργανα.

Δ. Κοινοπραξίες και Δημοπρασίες

Άρθρο 13
Γενικά

1. Για την ομαλή λειτουργία της πρωτογενούς και της δευτερογενούς αγοράς τίτλων και για τη διαμόρφωση ανταγωνιστικών συνθηκών στις αγορές αυτές, πέραν της χρησιμοποίησης της δημοπρασίας ως κύριας μεθόδου έκδοσης και επανέκδοσης όλων των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που εκδίδονται στην αγορά, μπορεί να επιλέγεται, ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες στην αγορά και κατά την απόλυτη κρίση του εκδότη (Ελληνικού Δημοσίου), η κοινοπραξία ως μέθοδος διάθεσης των τίτλων αναφοράς (benchmark bonds) για την αρχική τους διάθεση και, κατ' εξαίρεση, για τις σχετικές επανεκδόσεις. Στους ανωτέρω τρόπους διάθεσης δεν συμπεριλαμβάνονται οι ειδικές περιπτώσεις που αφορούν ιδιωτικές τοποθετήσεις, εκδόσεις αποταμιευτικών ομολόγων, εκδόσεις για αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ή άλλες βάσει νόμων κ.λ.π.

2. Οι δημοπρασίες θα διενεργούνται σε τακτά και προκαθορισμένα χρονικά διαστήματα, σύμφωνα με το ενδεικτικό δανειακό πρόγραμμα του Ελληνικού Δημοσίου και με όρους που θα είναι γνωστοί εκ των προτέρων. Εφόσον επιλεγεί η διάθεση τίτλων μέσω κοινοπραξίας, αυτή θα ανακοινώνεται έγκαιρα στα πλαίσια του ανωτέρω ενδεικτικού προγράμματος.

3. Οι ανταγωνιστικές προσφορές στις δημοπρασίες (άρθρο 15 και άρθρο 16.1 της παρούσης) υποβάλλονται μέχρι τη 12:00 μεσημβρινή ώρα Ελλάδος της ημέρας διεξαγωγής της δημοπρασίας, τα δε αποτελέσματα της δημοπρασίας πρέπει να ανακοινώνονται στους συμμετέχοντες μέχρι τη 12:45 ώρα της ίδιας ημέρας.

4. Οι μετά τη λήξη της δημοπρασίας επί πλέον μη ανταγωνιστικές προσφορές (άρθρο 16.2 της παρούσης) υποβάλλονται μέχρι τη 12:00 μεσημβρινή ώρα Ελλάδος της δεύτερης εργάσιμης ημέρας μετά τη διεξαγωγή της δημοπρασίας, τα δε αποτελέσματα πρέπει να ανακοινώνονται μέχρι τη 12:45 ώρα της ίδιας ημέρας.

5. Σε συσκέψεις με τη συμμετοχή στελεχών του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους, της Τράπεζας της Ελλάδος, της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς θα εξετάζονται οι επικρατούσες στην αγορά συνθήκες και θα παρέχονται στον εκδότη πληροφορίες που κρίνονται απαραίτητες για την ομαλή και επιτυχή διεξαγωγή δημοπρασιών, καθώς και των εκδόσεων ομολογιακών δανείων του Δημοσίου στο εξωτερικό.

Άρθρο 14
Συμμετοχή στις κοινοπραξίες

1. Στις κοινοπραξίες συμμετέχουν οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς. Σε περίπτωση άρνησής τους να συμμετάσχουν, η οποία θα υποβάλλεται εγγράφως, ο εκδότης διατηρεί το δικαίωμα να απευθύνεται σε πιστωτικά ιδρύματα ή επενδυτικούς οίκους εκτός των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς.

2. Επίσης, ο εκδότης διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιεί και άλλα, πέραν των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, πιστωτικά ιδρύματα ή επενδυτικούς οίκους του εξωτερικού, όταν εκδίδει δάνεια σε ξένο νόμισμα ή δάνεια που συνάπτονται σε ξένο νόμισμα ή ευρώ για συγκεκριμένους σκοπούς και βάσει ειδικών νόμων.

Άρθρο 15
Συμμετοχή στις δημοπρασίες με ανταγωνιστικές προσφορές

Στις δημοπρασίες συμμετέχουν με ανταγωνιστικές προσφορές μόνο οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς, οι οποίοι υποβάλλουν μέχρι 5 ανταγωνιστικές προσφορές έκαστος. Το ελάχιστο ποσόν κάθε προσφοράς δεν θα υπολείπεται των 5 εκατ. ευρώ.

Άρθρο 16
Συμμετοχή στις δημοπρασίες με μη ανταγωνιστικές προσφορές

1. Μη ανταγωνιστικές προσφορές δικαιούνται να υποβάλλουν μόνο οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς. Η ποσότητα που θα διατίθεται με τη διαδικασία αυτή εκ μέρους του Ελληνικού Δημοσίου δεν θα υπερβαίνει το 20% του δημοπρατούμενου ποσού κατά κατηγορία. Η κατανομή στους ενδιαφερόμενους γίνεται ανάλογα με τη συμμετοχή τους στις μη ανταγωνιστικές προσφορές. Οι μη ανταγωνιστικές προσφορές ικανοποιούνται στη μέση σταθμική τιμή όλων των επιτυχών ανταγωνιστικών προσφορών.

2. Οι Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς θα έχουν το δικαίωμα, μετά το πέρας της δημοπρασίας και εντός δύο εργάσιμων ημερών (μέχρι τη 12:00 μεσημβρινή ώρα Ελλάδος της δεύτερης εργάσιμης ημέρας), να υποβάλλουν προσφορές για την απόκτηση στη μέση σταθμική τιμή της δημοπρασίας επί πλέον τίτλων μέχρι συνολικής ονομαστικής αξίας ίσης προς το 20% του δημοπρατούμενου ποσού. Στην περίπτωση που η συνολική ονομαστική αξία των νέων προσφορών υπερβαίνει το ανωτέρω ποσοστό, η κατανομή των τίτλων σε κάθε έναν Βασικό Διαπραγματευτή Αγοράς θα γίνεται με την αναλογία που προκύπτει από το μέσο σταθμικό ποσοστό συμμετοχής τους στις επιτυχείς προσφορές των προηγουμένων της παρούσας τριών δημοπρασιών ομολόγων. Το τυχόν αδιάθετο υπόλοιπο αυτού του ποσού θα κατανέμεται στους ενδιαφερόμενους Βασικούς Διαπραγματευτές Αγοράς.

Άρθρο 17
Κάλυψη του δημοπρατούμενου ποσού

1. Οι υποβαλλόμενες στις δημοπρασίες προσφορές, κατατασσόμενες κατά φθίνουσα τάξη τιμών, είτε ικανοποιούνται όλες κατά σειρά μέχρι του ύψους του δημοπρατούμενου ποσού, είτε ακυρώνεται η δημοπρασία εξ ολοκλήρου. Ο εκδότης διατηρεί το δικαίωμα επανάληψης της ακυρωθείσας δημοπρασίας.

2. Κατ' εξαίρεση, σε περίπτωση που υπάρχει σημαντική απόκλιση των τιμών που δόθηκαν για το 80% του δημοπρατηθέντος ποσού σε σχέση με τις τιμές που δόθηκαν για το εναπομένον 20%, ο εκδότης διατηρεί το δικαίωμα να απορροφήσει μόνο το 80% του δημοπρατηθέντος ποσού.

Άρθρο 18
Προμήθειες

Σε περίπτωση καταβολής προμηθειών, αυτές καθορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών.

Άρθρο 19

Ο παρών Κανονισμός ισχύει από 1.1.2006, εκτός αν στα επί μέρους άρθρα προβλέπεται διαφορετικά. Από την ίδια ημερομηνία (1.1.2006) παύει να ισχύει η υπ' αριθμ. 2/72511/0023Α/29.12.2004 κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Αθήνα, 27 Δεκεμβρίου 2005

Ο ΥΦΥΠΟΥΡΓΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΠΕΤΡΟΣ ΔΟΥΚΑΣ

Ο Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΚΑΡΓΚΑΝΑΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Τριμηνιαία Έκθεση για τη Δραστηριότητα των Βασικών Διαπραγματευτών στην Πρωτογενή και Δευτερογενή Αγορά

Τρίμηνο / Έτος:

σε εκατ. Euro

	ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ [1]														ΔΗΜΟΠΡΑΣΙΕΣ [2]
Γεωγραφική Κατανομή	**Τράπεζες**		**Αμοιβαία Κεφάλαια & Εταιρείες Διαχείρισης**		**Ασφαλιστικά Ταμεία & Ασφαλιστικές Εταιρείες**		**Hedge Funds**		**Χρηματιστηριακές & Λιανική Πώληση**		**Κεντρικές Τράπεζες & Κρατικοί Οργανισμοί**		**ΣΥΝΟΛΟ**		
	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές	Πωλήσεις	Αγορές
ΕΛΛΑΔΑ															
ΕΥΡΩΠΗ:															
Γαλλία															
Γερμανία															
Ισπανία															
Μεγάλη Βρετανία															
Υπόλοιπη Ευρώπη															
								ΕΚΤΟΣ ΕΥΡΩΠΗΣ:							
Η.Π.Α.															
Ιαπωνία															
Υπόλοιπος Κόσμος															
ΣΥΝΟΛΟ															

Σημείωση:

1. Αναφέρατε όλες τις συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν την εξεταζόμενη περίοδο στις αγορές Euro MTS, ΗΔΑΤ, GreekMTS και OTC. Να συμπεριληφθούν όλα τα ελληνικά κρατικά ομόλογα (κυμαινόμενου και σταθερού επιτοκίου) και τα ΄΄Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (όχι τα αποσυνδεδεμένα τοκομερίδια - strips).
2. Αναφέρατε το ποσό συμμετοχής στις δημοπρασίες που διενεργήθηκαν ΜΟΝΟ μέσω ΗΔΑΤ - ΕΝΤΟΚΑ ΚΑΙ ΟΜΟΛΟΓΑ (ΟΧΙ ΚΟΙΝΟΠΡΑΚΤΙΚΑ)

....

Υπογραφή Ημερ/νία